



Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

Fondation INSEAD

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2023

Fondation INSEAD

Fondation reconnue d'utilité publique par décret du 3 avril 1998

Siège social : Boulevard de Constance, 77300 Fontainebleau

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2023

Au conseil d'administration de la Fondation INSEAD,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Fondation INSEAD relatifs à l'exercice clos le 31 août 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la fondation à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er septembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux administrateurs.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la fondation à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la fondation ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Bureau.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fondation.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la fondation à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

ACTIF	Au 31/08/2023			Au 31/08/2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
<i>Donations temporaires d'usufruit</i>				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	4 898 000	-	4 898 000	4 898 000
Terrains	4 898 000	-	4 898 000	4 898 000
Constructions	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage industriels	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
Biens reçus par legs ou donations destinés à être cédés				
Immobilisations financières	12 950 980	-	12 950 980	12 950 980
Participations et créances rattachées	12 950 980	-	12 950 980	12 950 980
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres	-	-	-	-
TOTAL (I)	17 848 980	-	17 848 980	17 848 980
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	-	-	-	-
Créances	2 840 123	-	2 840 123	3 825 049
Créances clients, <i>usagers</i> et comptes rattachés	-	-	-	-
<i>Créances reçues par legs ou donations</i>				
Autres	2 840 123	-	2 840 123	3 825 049
Valeurs mobilières de placement	85 873 880	-712 442	85 161 438	74 456 493
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	21 290 762	-	21 290 762	18 862 946
Charges constatées d'avance	4 156 809	-	4 156 809	2 764 810
TOTAL (II)	114 161 573	-712 442	113 449 131	99 909 298
Frais d'émission des emprunts (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecarts de conversion actif (V)	-		-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	132 010 553	-712 442	131 298 111	117 758 278

PASSIF	Au 31/08/2023	Au 31/08/2022
FONDS PROPRES		
<i>Fonds propres sans droit de reprise</i>	101 279 062	96 117 633
<i>Fonds propres statutaires</i>	7 805 960	7 805 960
<i>Fonds propres complémentaires</i>	93 473 102	88 311 673
<i>Fonds propres avec droit de reprise</i>		
<i>Fonds statutaires</i>		
<i>Fonds propres complémentaires</i>		
Ecarts de réévaluation		
Réserves	-	-
<i>Réserves statutaires ou contractuelles</i>		
<i>Réserves pour projet de l'entité</i>		
<i>Autres</i>	-	-
Report à nouveau	-5 587 153	3 088 900
<i>Excédent ou déficit (-) de l'exercice</i>	6 773 894	-8 676 052
<i>Situation nette (sous-total)</i>	102 465 804	90 530 480
<i>Fonds propres consommables</i>		
<i>Subventions d'investissement</i>	-	-
<i>Provisions réglementées</i>	-	-
TOTAL (I)	102 465 804	90 530 480
FONDS REPORTEES ET DEDIES		
<i>Fonds reportés liés aux legs ou donations</i>		
<i>Fonds dédiés</i>	19 299 651	16 068 735
TOTAL (II)	19 299 651	16 068 735
PROVISIONS		
<i>Provisions pour risques</i>	-	-
<i>Provisions pour charges</i>		
TOTAL (III)	-	-
DETTES		
<i>Emprunts obligataires</i>		
<i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>	-	-
<i>Emprunts et dettes financières diverses</i>	-	-
<i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	87 412	84 787
<i>Dettes des legs ou donations</i>		
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	-	-
<i>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>		
<i>Autres dettes</i>	9 445 245	11 074 275
<i>Instruments de trésorerie</i>		
<i>Produits constatés d'avance</i>	-	-
TOTAL (IV)	9 532 657	11 159 062
<i>Ecarts de conversion passif (V)</i>	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	131 298 111	117 758 278

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2022/2023	Exercice 2021/2022
PRODUITS D'EXPLOITATION		
<i>Cotisations</i>		
<i>Ventes de biens et services</i>	-	-
<i>Ventes de biens</i>	-	-
<i>dont ventes de dons en nature</i>		
<i>Ventes de prestations de services</i>	-	-
<i>dont parrainages</i>		
Produits de tiers financeurs	9 010 255	9 516 417
<i>Concours publics et subventions d'exploitation</i>		
<i>Versements des fondateurs ou consommations de la dotation consommable</i>		
<i>Ressources liées à la générosité du public</i>		
<i>Dons manuels</i>	1 961 539	2 881 185
<i>Mécénats</i>		
<i>Legs, donations et assurances-vie</i>		
<i>Contributions financières</i>	7 048 717	6 635 233
Reprises sur amortissements, dépréciations, provisions et transferts de charges	-	-
Utilisations des fonds dédiés	16 068 735	12 614 612
Autres produits	-	-
TOTAL I	25 078 991	22 131 029
CHARGES D'EXPLOITATION		
<i>Achats de marchandises</i>	-	-
<i>Variation de stocks</i>	-	-
<i>Autres achats et charges externes</i>	-403 744	1 780 691
Aides financières	11 088 581	15 637 791
<i>Impôts, taxes et versements assimilés</i>	-	-
<i>Salaires et traitements</i>	-	-
<i>Charges sociales</i>	-	-
<i>Dotations aux amortissements et aux dépréciations</i>	-	-
<i>Dotations aux provisions</i>	-	-
<i>Reports en fonds dédiés</i>	19 299 651	11 712 508
<i>Autres charges</i>	-	-
TOTAL II	29 984 488	29 130 990
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-4 905 497	-6 999 961
PRODUITS FINANCIERS		
<i>De participations</i>	462 189	453 339
<i>D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>		
<i>Autres intérêts et produits assimilés</i>	848 994	394 697
<i>Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges</i>	3 288 735	466 127
<i>Différences positives de change</i>	3 511 525	1 138 286
<i>Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</i>	8 641 175	7 515 973
TOTAL III	16 752 618	9 968 423
CHARGES FINANCIERES		
<i>Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions</i>	712 442	3 288 735
<i>Intérêts et charges assimilées</i>	14 308	8 359
<i>Différences négatives de change</i>	4 014 164	7 747 411
<i>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</i>	332 312	600 009
TOTAL IV	5 073 227	11 644 514
2 - RESULTAT FINANCIER (III-IV)	11 679 391	-1 676 092
3 - RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV)	6 773 894	-8 676 052

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2022/2023	Exercice 2021/2022
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	-	-
Sur opérations en capital	-	-
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges	-	-
TOTAL V	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	-	-
Sur opérations en capital	-	-
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et provisions	-	-
TOTAL VI	-	-
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (V-VI)	-	-
Participation des salariés aux résultats (VII)	-	-
Impôts sur les bénéfices (VIII)	-	-
Total des produits (I+III+V)	41 831 608	32 099 452
Total des charges (II+IV+VI+VII+VIII)	35 057 714	40 775 504
5 - EXCEDENT OU DEFICIT (-)	6 773 894	-8 676 052
CONTRIBUTIONS VOLONTAIRES EN NATURE		
Dons en nature		
Prestations en nature		
Bénévolat		
TOTAL	-	-
CHARGES DES CONTRIBUTIONS VOLONTAIRES EN NATURE		
Secours en nature		
Mise à disposition gratuite de biens		
Prestations en nature		
Personnel bénévole		
TOTAL	-	-

FONDATION INSEAD

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS Exercice du 01/09/2022 au 31/08/2023

1- PREAMBULE

La Fondation INSEAD, créée par décret en date du 3 avril 1998, a pour but de favoriser internationalement l'approfondissement des connaissances en matière de gestion et leur divulgation dans le domaine public.

Elle réalise principalement les missions suivantes :

- le financement de programmes de recherche menés en France ou à l'étranger,
- l'attribution de bourses d'étude à des étudiants français ou étrangers,
- l'attribution de prix, de récompenses et de distinctions.

La Fondation peut également financer d'autres projets et activités pour lesquelles elle reçoit des dons ou des contributions financières, notamment l'acquisition de terrains ou la rénovation des bâtiments du campus Europe (Fontainebleau) de l'INSEAD.

Afin d'assurer ces missions, elle passe des conventions avec différents établissements INSEAD, en vue de :

- participer au financement et à la diffusion des travaux de recherche menés par les professeurs et les chercheurs de l'INSEAD
- financer des chaires attribuées à des professeurs de l'INSEAD,
- participer au financement des frais de scolarité d'étudiants souhaitant s'inscrire à des programmes de formation délivrés par l'INSEAD.

Elle gère le placement des fonds provenant de la dotation initiale et des dons capitalisés reçus ultérieurement, en s'appuyant sur l'expertise du Comité de gestion des fonds capitalisés mis en place par l'INSEAD.

Enfin, la Fondation reçoit des dons provenant de la communauté INSEAD, principalement les anciens élèves, et des contributions financières octroyées par des fondations étrangères établies par les anciens élèves dans différents pays. Elle ne fait pas appel à la générosité du public.

2- FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- Le portefeuille de placements financiers a dégagé en valeur de marché une performance légèrement négative, malgré un début de reprise des marchés en milieu d'année 2023 (dernier trimestre de l'année académique).
- Néanmoins, la Fondation clôture l'exercice avec un résultat financier positif : un produit net de 11,7 M€ contre une charge nette de 1,7 M€ l'an dernier, situation qui s'explique par la forte diminution des pertes nettes de change réalisées (0,5 M€ contre 6,7 M€ en 2022) et des moins-values latentes pour lesquelles une provision pour dépréciation de 3,3 M€ avait été constituée l'an dernier, provision reprise en quasi-totalité cette année. Il est rappelé que les gains latents ne sont pas reconnus en normes françaises.

3- PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

GENERALITES

Les comptes annuels de la Fondation sont établis selon les normes définies par le règlement comptable ANC 2018-06 modifié par l'ANC 2020-08, relatif aux comptes annuels des personnes morales de droit privé à but non lucratif et applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases ci-après :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Présentation des documents financiers

Les états financiers comportent les documents suivants :

- Bilan actif et passif
- Compte de résultat

Fiscalité

Les fondations reconnues d'utilité publique sont exonérées de l'impôt sur les sociétés.

ACTIF

• Actif immobilisé

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Immobilisations financières

La valeur brute des titres acquis est constituée par le coût d'achat.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur brute des titres et des créances qui leur sont rattachées est supérieure à l'estimation de la valeur de la société concernée.

Cette estimation est calculée sur la quote-part de situation nette détenue par la Fondation d'après la dernière situation connue, après réévaluation des éléments significatifs pertinents, corporels ou incorporels.

- **Actif circulant**

Créances

Les créances libellées en devises sont comptabilisées dans cette même devise et valorisées en euros au cours de clôture. Il s'agit essentiellement de contributions attendues des fondations étrangères.

Placements

Les placements sont évalués à leur cours d'achat.

La valorisation des cessions de titres est réalisée selon la méthode FIFO.

Le cours de fin d'exercice est évalué sur la base des informations transmises par le gestionnaire. Si le cours en fin d'exercice est inférieur au cours d'achat, la différence (moins-values latentes) fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Si le cours en fin d'exercice est supérieur au cours d'achat, la différence (plus-values latentes) n'est pas comptabilisée.

Disponibilités

Les comptes financiers en monnaies étrangères sont valorisés en euros au cours de clôture.

Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges engagées au titre des exercices suivants.

En l'espèce, il s'agit de fonds (bourses) appelés fin août par INSEAD lors de l'émission des factures de frais de scolarité de la promotion MBA de juillet N+1. Le programme se déroule intégralement sur l'exercice suivant et l'INSEAD considère qu'il s'agit d'un revenu de l'exercice suivant. Dans la mesure où les bourses sont destinées à financer les frais de scolarité, la Fondation a décidé d'adopter la même position que l'INSEAD et de rattacher la charge (les bourses) à l'exercice suivant.

PASSIF

Fonds propres

Les fonds propres sont constitués par les apports externes en donations à capitaliser.

Fonds dédiés

Les fonds dédiés sont portés au bilan en vue d'une utilisation ultérieure.

Ils comprennent :

- des dépenses restant à engager financées par des dons reçus au titre de projets particuliers
- des fonds destinés au financement des projets de rénovation des bâtiments du campus Europe de l'INSEAD.

Dettes

Elles comprennent essentiellement :

- la dette envers l'INSEAD au titre du paiement des prestations administratives fournies par l'INSEAD durant l'exercice 2022/23
- les dettes envers l'INSEAD au titre du paiement des bourses des étudiants MBA et EMBA (cf. charges constatées d'avance)
- les sommes dues au titre des allocations décidées durant l'exercice et non encore versées.

COMPTE DE RESULTAT

Produits

Les dons courants correspondent à des versements faits par des donateurs pendant l'année.

Les contributions financières correspondent à des versements faits par des fondations étrangères partenaires. Ces versements peuvent être annuels, ou plus fréquents.

Ces dons sont comptabilisés lors de l'encaissement par la Fondation ou – dans le cas de dons collectés via des fondations étrangères – lorsqu'il est quasiment certain que les fonds seront transférés sur le compte de la Fondation (montant et date du transfert connus). Il en va de même pour les dons capitalisés.

Charges

Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

4- NOTES SUR LE BILAN

ACTIF

Immobilisations corporelles

Depuis juin 2020, la Fondation détient un terrain (deux parcelles du campus Europe de l'INSEAD).

Ouverture (1/9/2022)	4 898 000
Acquisitions de l'exercice	néant
Clôture (31/8/2023)	4 898 000 €

La Fondation ne détient pas de biens mobiliers.

Immobilisations financières

La Fondation détient des filiales et des participations dont le détail est présenté dans le tableau des filiales et participations.

Créances

Contributions à recevoir	2 246 282
Dividendes à recevoir des SCI	462 189
Avance à une filiale	131 652
<i>Total autres créances</i>	2 840 123 €

L'ensemble des créances est à moins d'un an.

Le poste **contributions à recevoir** comprend :

- les contributions attendues des fondations étrangères, dont le paiement est intervenu en septembre et octobre 2023
- les contributions attendues des fondations étrangères, portant sur des dons à capitaliser, dont le paiement interviendra au cours de l'exercice 2023/24
- les contributions attendues de la Fondation Mondiale INSEAD, dont le paiement interviendra en février 2024.

Le poste **avance à une filiale** comprend l'excédent des sommes versées à la SCI Route Viatte en 2021 en vue de l'acquisition de la parcelle AX 57. La SCI a remboursé 150 000 € à la Fondation en août 2023 et remboursera 100 000 € courant 2024.

Valeurs mobilières de placement

Obligations (Credit)	5 774 017
Dette Privée (Private Debt)	1 681 420
Rendement absolu (Absolute Return)	11 022 218
Gestion alternative (Hedged Equity)	6 962 519
Actions (Global Equity)	29 824 144
Capital-investissement (Private Equity)	11 989 996
Obligations indexées sur l'inflation (Inflation-Linked Bonds)	3 522 937
Immobilier (PERE & Core Property)	10 955 931
Placements monétaires (Cash Investments)	999 999
Disponibilités en portefeuille	3 003 840
	85 736 020
Provision pour dépréciation au titre des moins-values et pertes de change latentes	(712 442)
Obligations (MBA Community Loans)	136 241
Provision pour coupons courus non échus	1 619
<i>Total placements nets (VMP)</i>	85 161 438 €

Conformément aux principes comptables français, les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Plus-values latentes	39 059 013
Gain de change latent	494 767
<i>Total éléments non comptabilisés</i>	39 553 780 €

Disponibilités

Le poste Disponibilités comprend les soldes de banques et les placements de trésorerie, à l'exclusion des disponibilités du portefeuille de placement.

Placements de trésorerie :	
- Compte sur livret	5 164 442
- Comptes à terme	12 920 133
Provision pour intérêts courus non échus	141 091
Soldes de banque courants	3 065 096
<i>Total disponibilités (hors disponibilités en portefeuille)</i>	21 290 762 €

Charges constatées d'avance

Bourses MBA allouées à des étudiants de Fontainebleau et Singapour (promotion de juillet 2024)	4 156 809 €
--	-------------

Ces montants correspondent à des fonds appelés fin août 2023 par INSEAD lors de l'émission des factures de frais de scolarité de la promotion MBA de juillet 2024. Le programme se déroulant intégralement sur l'exercice 2023/24, la Fondation les considère comme des allocations relatives à l'exercice 2023/24.

PASSIF**Tableau de variation des fonds propres**

Variation des fonds propres	31/08/2022	Affectation du résultat	Augmentation	Diminution ou consommation	31/08/2023
		en €	en €	en €	
Fonds propres sans droit de reprise	96 117 633		5 161 429		101 279 062
Fonds propres avec droit de reprise					
Écarts de réévaluation					
Réserves					
Report à nouveau	3 088 900	(8 676 052)			(5 587 153)
Excédent ou déficit (-) de l'exercice	(8 676 052)	8 676 052	6 773 894		6 773 894
<i>Situation nette</i>	90 530 480	-	11 935 323	-	102 465 804
Fonds propres consommables					
Subvention d'investissement					
Provisions réglementées					
<i>Total fonds propres</i>	90 530 480	-	11 935 323	-	102 465 804

Fonds dédiés

Fonds dédiés sur dons manuels affectés	11 077 910
Fonds destinés au financement d'actifs	8 221 741
<i>Total fonds dédiés</i>	19 299 651 €

	Fonds à attribuer au 1/9/2022	Nouvelles ressources affectées	Reprise des fonds attribués sur l'exercice	Fonds restant à attribuer au 31/8/2023	Fonds non utilisés depuis deux ans
Chaire Berghmans-Lhoist	389	78	(467)	-	
Chaire Henry Ford	73	15	(88)	-	
Chaire Björklund	3	25	(28)	-	
<i>Chaires</i>	465	118	(583)	-	
Fonds bourses PhD (2)	45	2	(30)	17	
Fonds bourses EMBA (2)	188	4	(119)	73	
Fonds bourses MBA (125)	4 500	3 812	(3 098)	5 214	
<i>Fonds dédiés aux bourses</i>	4 733	3 818	(3 247)	5 304	
Initiative Chine	1 102	-	(84)	928	
Fonds Björklund	628	10	(155)	482	
Fonds Blockchain	566	125	(71)	620	
Initiative PwC	258	118	(72)	304	
E-Lab	239	103	-	342	342
Initiative iLite	166	-	(166)	-	
Initiative Unilever	163	184	(160)	187	
Society For Progress	125	-	(48)	76	
Centre Euro-Asie	118	55	(11)	162	
Initiative Abn Amro	118	56	(63)	111	
Initiative Israel Research	22	95	(8)	110	
Centre Wealth Inequality	12	482	(290)	204	
Centre Wendel	-	517	(221)	295	
Divers fonds (21)	793	239	(423)	610	133
<i>Fonds dédiés à la recherche</i>	4 220	1 984	(1 772)	4 432	
Initiative Développement durable	468	-	(33)	435	
Fonds Berckel	376	1	(59)	318	
Fonds GIBS	-	416	(22)	394	
Divers fonds (5)	228	148	(146)	230	134
<i>Fonds dédiés au centre HGIBS</i>	1 072	565	(260)	1 377	

<i>Fonds dédiés sur dons manuels affectés</i>	10 615 K€	6 316 K€	(6 442) K€	10 489 K€
---	-----------	----------	------------	-----------

Charge nette de l'exercice

	Fonds à attribuer au 1/9/2022	Nouvelles ressources affectées	Reprise des fonds attribués sur l'exercice	Fonds restant à attribuer au 31/8/2023	Fonds non utilisés depuis deux ans
Acquisition terrains	-	2 000	-	2 000	
Travaux de rénovation du Centre Euro-Asie (don Fondation Tanoto)	1 250	-	-	1 250	
Financement du projet de rénovation du campus Europe	4 329	608	-	4 937	4 329
<i>Fonds destinés au financement d'actifs</i>	5 579 K€	2 608 K€	- K€	8 187 K€	

Fonds dédiés non utilisés depuis deux ans ou plus

Financement de la Recherche

E-Lab (342 k€) : compte tenu de l'intérêt croissant pour les questions d'intelligence artificielle et de digitalisation, les appels de fonds de l'INSEAD vont s'accélérer. Il convient de noter que la Fondation Mondiale INSEAD (Suisse) a également reçu des fonds « E-Lab », et cette année l'INSEAD a fait appel aux fonds de la Fondation Mondiale.

Un fonds de recherche (*Research on Entrepreneurship Through Acquisition*) (100 K€) n'a pas été utilisé depuis sa création en 2019, le démarrage des travaux de recherche ayant été freiné par la crise sanitaire. Un « post-doc » est en cours de recrutement et les travaux devraient démarrer dès le recrutement finalisé.

Tous les fonds divers en attente au titre du centre HGIBS ont été utilisés à fin 2023 ou vont l'être prochainement (assistant de recherche et « post-doc » recrutés).

Financement des bâtiments

Les fonds collectés entre 2014 et 2020 en vue de financer divers projets de rénovation du campus Europe de l'INSEAD (4,3 M€, dont 3 M€ reçus en 2020 par l'intermédiaire de la fondation suisse) n'ont pas été utilisés pour l'instant car l'École a finalement privilégié une approche globale : l'INSEAD a présenté en 2022 à son Conseil d'administration un plan d'investissement intitulé *Europe Campus Renewal*, découpé en six phases sur une période de douze ans, et les fonds reçus précédemment seront utilisés en fonction de l'avancement des différentes phases. Ces fonds ont été collectés pour l'essentiel auprès d'anciens élèves étrangers, par l'intermédiaire des fondations étrangères.

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Dettes et factures à recevoir	19 824
Dettes et factures à recevoir (INSEAD)	67 588
<i>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	87 412 €

Le poste **dettes envers INSEAD** comprend la facture pour la tenue de la comptabilité.

Autres dettes

Dettes envers INSEAD	4 205 111
Dette envers une filiale	1 000
Contributions à verser	5 151 134
Honoraires Partners Capital	88 000
<i>Total autres dettes</i>	9 445 245 €

Le poste **dettes envers INSEAD** comprend essentiellement le montant des bourses MBA allouées aux étudiants de la promotion de juillet 2024.

La **dette envers une filiale** correspond à la quote-part (99,99 %) de capital de la SCI Route Viatte, à verser par la Fondation.

Les **contributions à verser** comprennent les sommes dues au titre des allocations décidées durant l'exercice et non encore versées.

Contributions à verser :	
- à l'Association INSEAD (France)	4 350 000
- à INSEAD (Singapour)	700 000
- à la Fondation Mondiale INSEAD (Suisse)	61 134
- à INSEAD ADGM (UAE)	35 000
- à INSEAD Abu Dhabi branch (UAE)	5 000
<i>Total contributions à verser</i>	5 151 134 €

L'ensemble des dettes est à moins d'un an.

Charges à payer incluses dans d'autres postes du bilan

Néant.

5- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Produits d'exploitation

En K€	2022/23	2021/22	Écart
Dons manuels	1 962	2 881	919
Contributions financières	7 048	6 635	413
Report des ressources non utilisées des exercices antérieurs	16 069	12 615	3 454
<i>Total produits d'exploitation</i>	25 079	22 131	2 948

Les **dons manuels** comprennent les dons reçus des anciens élèves et de quelques sociétés ou autres fondations. Les **contributions financières** correspondent aux subventions versées par différentes fondations situées à l'étranger.

Le report des ressources non utilisées des exercices antérieurs comprend le solde des contributions et dons courants reçus au cours des exercices antérieurs et dont l'utilisation s'étend sur plusieurs exercices à venir.

Autres achats et charges externes

En K€	2022/23	2021/22	Écart
Services bancaires et assimilés	(498)	1 689	(2 187)
Rémunération intermédiaires et honoraires	20	20	-
Autres charges externes	7	7	-
Prestations INSEAD	67	65	2
<i>Total autres achats et charges externes</i>	(404)	1 781	(2 185)

Le poste **services bancaires** comprend :

- les frais de gestion bancaire et frais d'encaissement de l'exercice, pour 70 k€
- les factures d'honoraires de gestion de Partners Capital au titre du 2^e semestre 2023 et du 1^{er} semestre 2024, pour 365 k€

- un boni de surestimation de la charge à payer constituée au 31/8/2022 (estimée à partir du réalisé 2021, une année où le portefeuille avait enregistré une très belle performance – et par conséquence des performance fees), pour 933 k€.

Résultat financier

Le résultat financier est un produit net de 11,7 M€ contre une charge nette de 1,7 M€ l'an dernier, situation qui s'explique par l'importance des gains de change réalisés (3,5 M€) et la diminution des pertes de change réalisées (4,0 M€ contre 7,7 M€) et latentes (0,7 M€ contre 3,3 M€), consécutives à la baisse du dollar contre l'euro en 2022/23 alors que le dollar s'était fortement apprécié en 2021/22.

En K€	2022/23	2021/22	Écart
Produits financiers nets	835	387	448
Revenus des titres de participation	462	453	9
Gains de change	3 512	1 138	2 373
Pertes de change	(4 014)	(7 747)	3 733
<i>Perte nette de change</i>	(503)	(6 609)	6 106
Produits s/cession VMP	8 641	7 516	1 125
Charges s/cession VMP	(332)	(600)	268
<i>Produit net s/cession VMP</i>	8 309	6 916	1 393
Dotation prov. MV latentes s/VMP	(712)	(3 289)	2 576
Reprise prov. MV latentes s/VMP	3 289	466	2 823
<i>Variation provision pour dépréciation des VMP</i>	2 576	(2 823)	5 399
<i>Résultat financier</i>	11 679	(1 676)	13 355

Les revenus des titres de participation comprennent les dividendes pour l'exercice 22/23 à recevoir de la SCI 43 Rue Royale (400 K€) et de la SCI Tavernier (62 K€).

Le résultat de change est lié aux opérations de couverture du portefeuille sur le dollar. Il est rappelé que les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

6- TRANSACTIONS AVEC DES ENTREPRISES LIEES

Postes du bilan	SCI TAVERNIER	SCI 43 RUE ROYALE	SCI ROUTE VIATTE
Créances	62 190 €	399 999 €	131 652 €
Dettes	néant	néant	1 000 €
Postes du compte de résultat	SCI TAVERNIER	SCI 43 RUE ROYALE	SCI ROUTE VIATTE
Produits	62 190 €	399 999 €	néant
Charges	néant	néant	néant

7- AUTRES INFORMATIONS

Effectif moyen

Depuis le 1^{er} septembre 2014, la Fondation ne compte plus de salarié.

La gestion courante et les relations avec les donateurs (anciens élèves de l'INSEAD) sont assurées par les équipes de l'Association INSEAD ou des autres établissements INSEAD. La tenue de la comptabilité fait l'objet d'une facturation en fin d'année (cf. ci-dessus Autres achats et achats externes).

Rémunérations

Les dirigeants ne perçoivent pas de rémunération au titre de leur participation au Conseil d'administration.

Contributions volontaires en nature

Les membres du Conseil d'administration participent à titre gracieux à la vie de la Fondation et aux réflexions sur le développement de ses activités.

Les relations avec les donateurs et les anciens élèves de l'INSEAD (qui constituent l'essentiel des donateurs) et l'organisation des appels de fonds à destination des anciens élèves sont assurées par l'INSEAD à titre gracieux. De nombreux anciens élèves apportent leur concours à l'INSEAD en contribuant à titre bénévole à l'animation du réseau des anciens élèves et des donateurs. La Fondation bénéficie indirectement de ces contributions.

Honoraires Commissaires aux comptes

Les honoraires de Commissaires aux comptes portés au compte de résultat au cours de l'exercice s'élèvent à 20 K€.

Engagements hors bilan – engagements reçus

Couverture de change, ventes et achats à terme de devises réalisés auprès de la banque UBP :

Devise de vente	Montant vente	Taux transaction	Devise d'achat	Échéance
USD	9 900 000	1.0064	EUR	13-Oct-23
EUR	115 165	1.0854	USD	13-Oct-23
USD	4 300 000	0.9172	EUR	13-Oct-23
USD	210 000	0.9078	EUR	13-Oct-23
EUR	659 461	1.0918	USD	13-Oct-23
EUR	193 834	1.0834	USD	13-Oct-23
USD	200 000	0.9066	EUR	13-Oct-23
EUR	352 017	1.1079	USD	13-Oct-23
EUR	131 472	1.1029	USD	13-Oct-23
USD	350 000	0.9217	EUR	13-Oct-23
EUR	1 254 143	1.1163	USD	13-Oct-23
EUR	100 179	1.0980	USD	13-Oct-23
USD	14 100 000	0.9132	EUR	12-Jan-24
EUR	656 335	1.0970	USD	12-Jan-24
EUR	193 068	1.0877	USD	12-Jan-24
USD	400 000	0.9032	EUR	12-Jan-24
EUR	350 656	1.1122	USD	12-Jan-24
EUR	130 973	1.1071	USD	12-Jan-24
USD	350 000	0.9174	EUR	12-Jan-24
EUR	1 248 106	1.1217	USD	12-Jan-24
EUR	99 687	1.1035	USD	12-Jan-24
USD	13 600 000	0.9009	EUR	12-Apr-24
EUR	130 678	1.1096	USD	12-Apr-24
USD	350 000	0.9147	EUR	12-Apr-24
EUR	1 243 339	1.1260	USD	12-Apr-24
EUR	99 251	1.1083	USD	12-Apr-24
EUR	349 650	1.1154	USD	15-Apr-24
USD	12 000 000	0.8838	EUR	14-Aug-24
EUR	98 708	1.1144	USD	14-Aug-24

Engagements hors bilan – engagements donnés

Engagements d'investissement dans des fonds de capital-investissement (*private equity, private debt, core property, venture capital*) :

En EUR :

Nom	Engagement	Capital appelé	Restant dû	
Blackstone Property Partners Europe (Lux) C SCSp	5 000 000	5 059 478	-	*
Blackstone Real Estate Partners Europe V (EUR)	2 500 000	2 233 749	325 813	**
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	5 000 000	3 867 581	1 353 966	**
Curzon Capital Partners 5 Long-Life LP	1 597 873	1 905 887	-	*
Permira Sigma IV LP1	3 000 000	3 300 000	-	*
<i>Total EUR</i>	17 097 873	16 366 695	1 679 779	

En USD :

Nom	Engagement	Capital appelé	Restant dû	
Audax Private Equity Fund VI-B, L.P.	6 000 000	5 856 275	143 725	
Avesi Partners Fund I-A LP	2 249 000	662 164	1 586 836	
Blackstone Tactical Opportunities Fund LS Co-Invest II LP	3 200 000	2 419 146	2 966 103	**
Center Rock Capital Partners Fund I-A, LP	3 500 000	3 357 631	499 397	**
Clayton, Dubilier & Rice Fund X, L.P.	1 600 000	1 714 359	197 885	**
Deerfield Private Design Fund III LP	3 000 000	2 400 000	1 384 931	**
Deerfield Private Design Fund IV LP	3 000 000	2 925 000	405 000	**
Francisco Partners Agility III-A, L.P.	940 000	-	940 000	
Francisco Partners VII-A, L.P.	4 330 000	-	4 330 000	
Gemspring Capital Fund III-A, LP	2 857 000	-	2 857 000	
H.I.G. Middle Market LBO Fund IV, L.P.	4 000 000	100 468	3 899 532	
Lone Star Fund XI, L.P.	5 000 000	3 959 141	1 267 023	**
Partners Capital Condor V	1 500 000	952 500	547 500	
Partners Capital Merlin III Cayman	5 000 000	612 500	4 387 500	
Perceptive Credit Opportunities Offshore Fund III LP	4 000 000	4 347 443	1 703 384	**
Riverside Micro-Cap Fund III, L.P.	2 400 000	2 625 438	-	*
StepStone VC Global Partners VIII, L.P.	3 000 000	2 567 658	432 342	***
StepStone VC Opportunities V, L.P.	2 078 000	1 979 414	98 586	***
Tiger Global Private Investment Partners IX LP	5 000 000	4 900 000	100 000	
Vista Capital Solutions Fund-A, L.P.	2 500 000	-	2 500 000	
<i>Total USD</i>	65 154 000	41 379 137	30 246 744	

(*) le capital appelé comprend les gains générés et réinvestis par la suite. Le fonds a appelé TOUT le capital – la Fondation n'a plus d'engagement

(**) le capital appelé comprend les gains générés et réinvestis par la suite. Le fonds peut réinvestir davantage de gains – la Fondation peut être amenée à procéder à de nouveaux versements

(**) StepStone Group a acquis Gemspring Capital Funds en septembre 2021

8- EVENEMENTS SURVENUS APRES LA CLOTURE

Néant.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres hors capital et résultat	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Cautions et avais donnés par la société	C.A. H.T. du dernier exercice écoulé	Résultats du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire est > à 1 % du capital										
1. Filiales (> 50 % du capital détenu)										
SCI 43 RUE ROYALE	4 000 000	8 568 490	99,99	3 999 990	3 999 990	-	-	1 707 447	1 705 035	399 999
SCI TAVERNIER	1 069 000	-	99,99	1 068 990	1 068 990	-	-	63 721	62 191	53 340
SCI CONSTANCE FORMATION	10 671 736	-	50,00	7 881 000	7 881 000	-	-	-	-	-
SCI ROUTE VIATTE	1 000	-	99,99	999,9	999,9	131 652	-	-	156	-
TOTAL DU POSTE "PARTICIPATIONS"				12 950 980	12 950 980					